

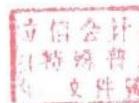
立信会计师事务所（特殊普通合伙）
关于常州迅安科技股份有限公司公开发行股票并在北交所
上市申请文件第二轮审核问询函的回复

信会师函字[2022]第 ZF451 号

北京证券交易所：

由光大证券股份有限公司转来的贵所《关于常州迅安科技股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件第二轮审核问询函》（以下简称“审核问询函”）收悉。根据审核问询函的要求，我们对涉及申报会计师的相关问题进行了逐项核查，有关情况回复如下：

如无特别说明，本回复相关用语具有与《常州迅安科技股份有限公司招股说明书》（以下简称“招股说明书”）中相同的含义。



问题 1.同行业可比公司选取标准及毛利率差异的合理性

根据审核问询回复，（1）发行人同行业公司除吉星吉达、威和光电已在新三板挂牌外，其他可比公司均未上市。考虑到电焊防护面罩产品通常与焊接设备配套使用，二者具有共同下游应用领域，且客户群体存在一定相似性，发行人同时将多家焊接设备行业上市公司作为同行业可比公司。（2）报告期内（2019年-2022年6月），发行人电焊防护面罩及配件毛利率为37.33%、36.66%、35.17%、33.33%，显著高于焊接防护类可比公司吉星吉达、威和光电同期水平。报告期内，吉星吉达的毛利率分别为26.92%、15.66%、16.89%、10.80%，威和光电的毛利率分别为23.28%、20.18%、21.73%、29.52%。

请发行人：（1）结合电焊防护面罩类及焊接设备类产品的技术特点及共通性、产品种类等方面，说明发行人选取焊接设备类产品为同行业可比公司的合理性。确无其他同类可比公司的，请重点与吉星吉达、威和光电进行比较，并对招股说明书及一轮问询回复进行更新。（2）结合销售价格、成本变动和客户结构等方面，量化分析报告期内发行人毛利率高于同行业可比公司的合理性。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项，说明核查范围、核查程序、核查结论，并发表明确意见。

【发行人回复】

一、结合电焊防护面罩类及焊接设备类产品的技术特点及共通性、产品种类等方面，说明发行人选取焊接设备类产品为同行业可比公司的合理性。确无其他同类可比公司的，请重点与吉星吉达、威和光电进行比较，并对招股说明书及一轮问询回复进行更新。

同行业可比公司除吉星吉达和威和光电已在新三板挂牌外，其他可比公司均未上市。为便于比较分析，考虑到电焊防护面罩产品与焊接设备配套使用，具有共同下游应用领域，客户群体存在一定相似性，发行人将焊接设备行业上市公司或拟上市公司作为同行业可比公司，主要包括佳士科技、瑞凌股份、特尔玛、上海沪工、凯尔达。

公司的电动送风过滤式呼吸器及配件与同行业可比公司的产品类型、应用场景差异较大，因此不具有可比性；公司的电焊防护面罩及配件与部分同行业公司的主要产品焊接设备配套使用，且具有共同下游应用领域，客户群体存在一定相似性，因此选取公司的电焊防护面罩及配件产品与同行业可比公司的可比产品进行对比分析。

报告期内，同行业可比公司分产品的收入、占比及毛利率情况如下：

1、佳士科技

单位：万元

产品类别	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
逆变电焊机与配件	59,043.47	97.78%	25.06%	122,602.18	98.13%	29.79%	99,938.77	97.95%	32.11%	94,656.98	98.03%	33.43%
其他业务	1,339.78	2.22%	54.75%	2,332.54	1.87%	53.22%	2,087.47	2.05%	54.66%	1,898.74	1.97%	55.13%
合计	60,383.25	100.00%	25.72%	124,934.72	100.00%	30.23%	102,026.24	100.00%	32.57%	96,555.72	100.00%	33.85%

佳士科技的主要产品为逆变电焊机与配件，可与公司的电焊防护面罩产品配套使用，具有共同的下游应用场景，因此选取该产品作为可比产品。

2、瑞凌股份

单位：万元

产品类别	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
逆变焊割设备系列产品	26,704.53	48.97%	28.52%	63,451.60	58.61%	28.60%	44,993.76	80.98%	32.71%	49,265.72	88.80%	33.69%
精密钣金、型材机加类结构件产品	11,940.52	21.90%	9.93%	15,962.65	14.74%	14.88%	-	-	-	-	-	-
焊接材料	8,939.65	16.39%	21.56%	12,501.65	11.55%	5.23%	-	-	-	-	-	-
焊接自动化系列产品	6,942.41	12.73%	3.66%	7,889.24	7.29%	-	5,546.58	9.98%	-	2,522.56	4.55%	-
焊接配件类产品	-	-	-	7,040.89	6.50%	-	4,431.45	7.98%	-	3,463.42	6.24%	-
其他业务	-	-	-	1,420.67	1.31%	80.59%	591.27	1.06%	78.09%	226.38	0.41%	-
合计	54,527.11	100.00%	20.14%	108,266.71	100.00%	22.31%	55,563.07	100.00%	30.12%	55,478.09	100.00%	33.54%

瑞凌股份的主要产品为逆变焊割设备系列产品、精密钣金/型材机加类结构件产品、焊接材料，其中逆变焊割设备系列产品系其主要产品，收入占比较高，且其应用场景与公司的电焊防护面罩相同，因此选作可比产品；精密钣金/型材机加类结构件产品、焊接材料，与发行人产品不具有可比性。

3、特尔玛

单位：万元

产品类别	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
手持焊枪及零部件	未披露	未披露	未披露	15,187.58	57.64%	33.61%	10,180.46	50.34%	34.42%	12,031.15	60.14%	34.88%
等离子切割枪零部件	未披露	未披露	未披露	5,356.31	20.33%	74.76%	5,282.92	26.12%	54.93%	1,058.35	5.29%	60.73%
机器人焊枪及零部件	未披露	未披露	未披露	2,850.11	10.82%	11.31%	1,705.37	8.43%	54.34%	4,926.59	24.63%	54.18%
焊割辅具	未披露	未披露	未披露	1,887.00	7.16%	15.20%	1,702.56	8.42%	17.61%	936.88	4.68%	24.72%
其他产品	未披露	未披露	未披露	534.19	2.03%	36.84%	357.45	1.77%	21.58%	488.02	2.44%	33.50%
其他业务	未披露	未披露	未披露	533.41	2.02%	27.83%	993.86	4.91%	29.33%	564.12	2.82%	19.35%
合计	未披露	未披露	未披露	26,348.60	100.00%	38.19%	20,222.61	100.00%	39.56%	20,005.11	100.00%	40.05%

特尔玛的主要产品为手持焊枪及零部件、机器人焊枪及零部件、等离子切割枪零部件、焊割辅具。其中，手持焊枪及零部件产品主要应用于手工焊接场景，与发行人的电焊防护面罩应用场景相同，因此具有可比性；机器人焊枪及零部件产品主要用于工业机器人设备，等离子切割枪零部件产品主要用于数控切割，与发行人产品的应用领域不同，因此不具有可比性。

4、上海沪工

单位：万元

产品类别	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
弧焊设备	32,450.61	78.66%	未披露	88,947.77	67.82%	20.85%	71,201.29	65.57%	24.95%	60,362.87	67.60%	28.81%
航天军工	7,255.43	17.59%	未披露	22,967.25	17.51%	52.77%	22,960.84	21.15%	51.61%	18,931.81	21.20%	47.44%
自动化焊接(切割)成套设备	-	-	未披露	9,624.39	7.34%	12.17%	6,701.14	6.17%	9.59%	6,806.91	7.62%	16.21%
机器人系统集成	636.48	1.54%	未披露	7,803.32	5.95%	12.66%	6,672.59	6.15%	15.59%	3,194.94	3.58%	-30.36%
其他业务	913.23	2.21%	58.50%	1,801.97	1.37%	57.30%	1,048.35	0.97%	47.48%	-	-	-
合计	41,255.74	100.00%	22.86%	131,144.7	100.00%	25.82%	108,584.21	100.00%	29.28%	89,296.52	100.00%	29.89%

上海沪工的主营产品为弧焊设备、自动化焊接（切割）成套设备、机器人系统集成、航天业务，其中弧焊设备系公司主要产品，收入占比较高，弧焊设备用于手工焊接场景，与发行人的电焊防护面罩可配套使用，具有相同的应用场景，因此选作可比产品。

5、凯尔达

单位：万元

产品类别	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
焊接机器人	10,116.05	48.76%	-	29,237.26	53.91%	20.31%	34,819.97	58.59%	19.57%	15,866.79	38.79%	19.68%
机器人专用焊接设备	-	-	-	1,862.52	3.43%	59.15%	2,567.05	4.32%	58.78%	1,026.14	2.51%	61.22%
焊接机器人-焊接机器人	-	-	-	-	-	-	32,252.93	54.27%	16.45%	14,840.65	36.28%	16.80%

产品类别	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度		
	收入	收入占比	毛利率									
工业焊接设备	8,617.75	41.54%	-	21,450.71	39.56%	21.52%	20,383.57	34.30%	24.46%	18,872.48	46.14%	20.78%
半自动焊接设备	-	-	-	-	-	-	12,579.81	21.17%	28.27%	10,281.40	25.14%	24.74%
全手动焊接设备	-	-	-	-	-	-	7,803.76	13.13%	18.33%	8,591.08	21.00%	16.03%
其他业务	1,807.07	8.71%	-	-	-	-	1,445.72	2.43%	40.74%	1,410.05	3.45%	43.05%
其他业务收入	203.97	0.98%	-	1,672.76	3.08%	34.15%	2,775.83	4.67%	26.12%	4,751.46	11.62%	17.34%
售后业务	-	-	-	1,869.02	3.45%	24.53%	-	-	-	-	-	-
合计	20,744.84	100.00%	18.38%	54,229.75	100.00%	21.36%	59,425.10	100.00%	22.07%	40,900.78	100.00%	20.72%

注：2022年1-6月，凯尔达半年报没有披露具体产品的毛利率

凯尔达的主要产品为焊接机器人业务和工业焊接设备业务，其中焊接机器人主要应用于对自动化焊接要求较高、且进行批量化生产的工业制造企业，与发行人产品应用场景不同，不具有可比性；工业焊接设备包括半自动焊接设备和全手动焊接设备，与发行人产品应用场景存在重合，具有可比性。

焊接设备及其配件类可比公司可比产品与发行人电焊防护面罩及配件的产品种类、技术特点、主要用途、共通性如下：

证券简称	产品种类	技术特点	主要用途	共通性
发行人	电焊防护面罩及配件	<p>自动变光电焊防护面罩的核心部件为自动变光电焊滤光镜。自动变光电焊滤光镜主要功能是自动变光，在焊接前液晶光阀处于亮态，便于工作人员观察焊接物体，开始焊接时，感光探头接受到电弧光的光信号并转换为电信号，触发控制电路板，电路板在液晶光阀两端施加电压，使得滤光镜在焊接起弧瞬间变成暗态，防止焊接产生的强光伤害焊接工作人员的眼面部；焊接过程中调整液晶光阀的电压可调节滤光镜的暗度；焊接完成后电焊弧光信号消失，液晶光阀自动由暗态变为亮态。其主要的技术指标包括亮态和暗态色号、响应速度、延时时间、光学性能指标、红外/紫外透过率指标等。</p>	<p>应用于机械制造、金属加工、汽车、建筑、航空航天、船舶、维修等行业。</p>	发行人的自动变光电焊防护面罩能够和焊接设备类可比公司的可比产品配套使用，共同应用于机械制造、金属加工、汽车、建筑、航空航天、船舶、维修等行业
佳士科技	逆变电焊机及配件	<p>佳士科技主要产品包括直流手工电弧焊机、直流氩弧焊机、交直流方波氩弧焊机、熔化极气体保护焊机、埋弧焊机、空气等离子切割机和氩弧/手弧/切割三用机等。</p> <p>产品负载持续率高，性能稳定性强，可靠性高；采用软开关技术；有抗电弧瞬时连续冲击设计；具有氩弧焊划擦起弧功能；纤维素动态响应参数控制精准；产品采用全数字化技术和纳米晶逆变等。</p>	<p>应用于船舶制造、石油化工、工程机械、车辆制造、压力容器、铁路建设、五金加工等行业的焊接与切割。</p>	
瑞凌股份	逆变焊割设备系列产品	<p>瑞凌股份主要产品分为逆变直流手工弧焊机、逆变氩弧焊机、逆变半自动气体保护焊机等。</p> <p>逆变直流手工弧焊机设备采用手工操作，设备操作方便，适应性强，维护方便，适用于多种金属焊接，是应用最为广泛的焊接设备之一。</p> <p>逆变氩弧焊机以氩气作为保护气体，钨极作为不熔化极，借助钨电极与焊件之</p>	<p>应用于建筑、机械制造、造船、钢结构、车辆制造、电建、管道、化建、锅炉、桥梁等行业的金属焊接与切割。</p>	

证券简称	产品种类	技术特点	主要用途	共通性
		<p>间产生的电弧，加热熔化母材实现焊接。该类设备的特点是电弧稳定，输入能量易于控制，用于质量要求较高或易氧化的金属材料焊接。</p> <p>逆变半自动气体保护焊机用氩气、二氧化碳或混合气体作为保护气体，防止焊接熔池氧化，使用送丝机自动输送焊丝，连续送进的焊丝作为电极，依靠焊丝与焊件之间的电弧来熔化金属实现焊接。</p>		
特尔玛	手持焊枪及零部件	<p>焊接切割所需要的大电流，以及电弧所产生的高温需要焊枪切割枪具备优良的导电性、冷却性、耐高温性、气流保护性、绝缘性、耐磨损性等特点，生产涉及材料、结构、自动化、工艺等多个技术领域，对企业的综合技术实力要求较高。</p> <p>经过多年研发和生产技术的积累，特尔玛已建立起以复杂结构设计与制造、自动化控制、耐高温绝缘材料、金属材料结合等四类技术为主导的核心技术体系。</p>	<p>焊割枪是焊割工艺的执行部件，其主要作用是利用焊割机输出的电流及电压，使自身与工件之间形成高温电弧，并利用电弧产生的高温熔化金属，达到焊接或切割工件的作用。</p> <p>与其他焊接设备配套应用于船舶制造、石油化工、工程机械、车辆制造、压力容器、铁路建设、五金加工等行业的焊接与切割。</p>	
上海沪工	弧焊设备	<p>上海沪工弧焊设备分为手工弧焊机、气体保护焊机、氩弧焊机、埋弧焊机等。</p> <p>涵盖或应用了高频逆变、软开关控制、超微晶主变压器低空载防触电、热引弧防粘、纤维素焊条动态过渡控制、动态电弧控制等技术、低空载提升引弧、变极性电流波形控制及降噪控制等技术。</p>	<p>应用于船舶制造、石化装备、管道建设、压力容器、桥梁建设、电力电站、车辆、机械制造、钢结构、建筑装饰等行业的金属焊接及切割。</p>	
凯尔达	工业焊接设备	<p>凯尔达工业焊接设备分为全手动焊接设备和半自动焊接设备。</p> <p>全手动焊接设备采用逆变电源抗干扰技术，具有抗网压波动能力强、空载电压高、输出能力强等优势，改善了焊接时的熔滴过渡性能及焊条冷态时的引弧性能。</p> <p>半自动焊接设备实现了对焊接设备的</p>	<p>应用于船舶制造、石油、化工、冶金、锅炉、压力容器、管道、车辆制造等行业。</p>	

证券简称	产品种类	技术特点	主要用途	共通性
		数字化控制，具有控制精度高、功能升级方便、焊缝成形效果好等优势。可实现对低碳钢、高强钢、普通钢的焊接。		

同行业可比公司除吉星吉达和威和光电已在新三板挂牌外，发行人无 A 股上市和拟上市的可比公司或可比业务，为便于比较分析，考虑到电焊防护面罩产品与焊接设备配套使用，具有共同下游应用领域，客户群体存在一定相似性，发行人将焊接设备行业上市公司或拟上市公司作为同行业可比公司具有合理性。

由于焊接设备类可比公司与发行人的产品类型、技术特点有所区别，因此重点分析发行人与吉星吉达、威和光电的毛利率差异，详见“问题 1. 同行业可比公司选取标准及毛利率差异的合理性”之“二、结合销售价格、成本变动和客户结构等方面，量化分析报告期内发行人毛利率高于同行业可比公司的合理性”。

二、结合销售价格、成本变动和客户结构等方面，量化分析报告期内发行人毛利率高于同行业可比公司的合理性

发行人已在一轮问询回复和招股说明书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、盈利情况分析”之“(三) 毛利率分析”之“6、可比公司毛利率比较分析”部分补充披露如下：

发行人的可比公司分为焊接设备及其配件类和电焊防护面罩类，为了更好的进行对比分析，对两类可比公司分别进行对比分析。

由于发行人电动送风过滤式呼吸器及配件的竞争对手相对较少，毛利率较高，综合毛利率为 55%左右，特别因疫情因素 2020 年推出的电动送风个人防护面罩及呼吸器系统的毛利率在 65%左右，同行业可比公司无相关高毛利率产品，为了更好的进行对比，将电动送风过滤式呼吸器及配件的影响剔除，以电焊防护面罩及配件的毛利率与同行业可比公司相应的产品进行比较。

1、发行人毛利率与焊接设备及其配件类可比公司对比分析

发行人焊接设备及其配件类可比公司系 A 股上市公司或拟上市公司，产品类别相对较多，为了更好的进行对比，选取焊接设备及其配件类可比产品与发行人相关的产品的毛利率进行对比，具体选择情况如下：

序号	可比公司	对应产品类别
1	佳士科技	逆变电焊机
2	瑞凌股份	逆变焊割设备系列产品
3	特尔玛	手持焊枪及零部件
4	上海沪工	弧焊设备
5	凯尔达	工业焊接设备

报告期内，发行人与同行业**焊接设备及其配件类**可比公司可比产品的毛利率对比情况如下：

证券简称	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
佳士科技	25.06%	29.79%	32.11%	33.43%
瑞凌股份	28.52%	28.60%	32.71%	33.69%
特尔玛	未披露	33.61%	34.42%	34.88%
上海沪工	未披露	20.85%	24.95%	28.81%
凯尔达	未披露	21.52%	24.46%	20.78%
可比产品毛利率均值	26.79%	26.87%	29.73%	30.32%

发行人电焊防护面罩及配件的毛利率为 37.33%、36.66%、35.17%、33.33%，发行人电焊防护面罩及配件的毛利率与特尔玛、佳士科技、瑞凌股份可比产品的毛利率相当，毛利率总体在 30%-35%之间。

发行人电焊防护面罩及配件的毛利率高于上海沪工和凯尔达可比产品毛利率。

发行人电焊防护面罩及配件的毛利率高于上海沪工，主要系：上海沪工的弧焊设备分为手工弧焊机、气体保护焊机等，上海沪工定期报告中未披露弧焊设备的具体品种，根据其披露的招股书，2013-2015 年其弧焊设备的综合毛利率为 29%左右，其中气体保护焊机的毛利率为 33%左右，手工弧焊机为 25%左右，因此内部产品的结构对其毛利率有一定影响，发行人的毛利率与其气体保护焊机的毛利率相当。

发行人电焊防护面罩及配件的毛利率高于凯尔达，主要系：(1) 凯尔达以经销为主，其经销的毛利率为 20%左右，低于其直销的 40%左右；(2) 近年来凯尔达的发展重心集中于焊接机器人领域，集中优势资源开展工业机器人整机及机器人专用焊接设备的研发工作，导致工业焊接设备业务在要素资源的投入

方面相对偏少。

2、发行人毛利率与焊接防护类可比公司对比分析

(1) 可比产品毛利率情况

发行人焊接防护类可比公司包括吉星吉达、威和光电。报告期内，发行人与吉星吉达、威和光电的毛利率情况如下表所示：

项目	项目	2022年1-6月	2021年	2020年	2019年
综合毛利率	吉星吉达	10.80%	16.89%	15.66%	26.92%
	威和光电	29.52%	21.73%	20.18%	23.28%
	发行人	33.33%	35.17%	36.66%	37.33%
自动变光电焊防护面罩	吉星吉达	未披露	未披露	未披露	27.03%
	威和光电	未披露	20.12%	19.15%	23.68%
	发行人	33.06%	34.14%	36.02%	36.91%

注：发行人的综合毛利率系电焊防护面罩及配件的毛利率；吉星吉达 2020-2022 年 1-6 月未披露自动变光电焊防护面罩的毛利率；威和光电 2022 年 1-6 月未披露自动变光电焊防护面罩的毛利率。

1) 综合毛利率

报告期内，吉星吉达的综合毛利率分别为 26.92%、15.66%、16.89%、10.80%，2019 年之后毛利率较低，主要系 2019 年之后吉星吉达通过子公司开展电动工具等贸易业务导致其 2020 年、2021 年、2022 年 1-6 月贸易业务收入占比分别为 34%、37%、40%左右（根据其定期报告披露的宁波吉正进出口有限公司、宁波普勒泰科贸易有限公司和普勒泰科国际贸易有限公司的收入匡算），贸易业务占比不断升高，由于贸易业务收入的毛利率不高，影响了其整体的毛利率。

报告期内，威和光电的综合毛利率分别为 23.28%、20.18%、21.73%、29.52%，其中 2020 年 1-6 月较高，根据其定期报告披露主要系其对客户提价等因素所致。

报告期内，发行人电焊防护面罩及配件的毛利率分别为 37.33%、36.66%、35.17%、33.33%，高于吉星吉达和威和光电的综合毛利率，通过可比产品自动变光电焊防护面罩进行对比分析。

2) 自动变光电焊防护面罩

报告期内，发行人自动变光电焊防护面罩的毛利率分别为 36.91%、36.02%、34.14%、33.06%；威和光电自动变光电焊防护面罩的毛利率分别为 23.68%、19.15%、20.12%、29.52%（2022 年 1-6 月，威和光电未披露自动变光电焊防护面罩的毛利率，因其毛利率与综合毛利率接近，以其综合毛利率替代进行对比分析）；2019 年，吉星吉达自动变光电焊防护面罩的毛利率为 27.03%，2020-2022 年 1-6 月其未披露自动变光电焊防护面罩的毛利率。发行人自动变光电焊防护面罩的毛利率高于吉星吉达和威和光电，主要系客户类型、产品销售价格、成本变动、研发投入、生产规模等有所不同所致。

（2）发行人与可比公司客户类型对比分析

国际知名品牌客户通常建立了严格的供应商评价体系，对产品质量要求较高，企业从进入供应商信息库并进行小规模采购到最终形成大规模采购，通常耗时较长，基于供应商认证体系复杂、转换供应商的成本较高以及产品可靠性的考虑，客户不会轻易更换供应商，双方合作粘性较高。国际知名品牌客户凭借在行业内较高的知名度和美誉度，有一定的品牌溢价，该部分客户对产品性能和品质较为敏感，对价格的关注程度弱于中小企业。

电焊防护面罩企业的主要客户类型包括焊接设备生产企业、超市、贸易商/批发商和经销商等。

焊接设备生产企业：焊机、焊枪等设备生产型企业通常将采购的电焊防护面罩与其产品配套销售。全球知名的焊接设备生产集团包括 Lincoln Electric（林肯电气）、Esab Group（伊萨集团）、Miller Electric Mfg. Co.（米勒）、Kemppi（肯倍）等。

超市：工具连锁超市或者生活超市采购电焊防护面罩在门店销售，直接面向最终家庭或个人消费者。美国人工成本较高，地广人稀，工具连锁超市较为发达，较为知名的工具类超市包括 Harbor Freight Tools（弗瑞特）、Homedepot（家得宝）、Lowe's(劳氏)、Tractor Supply Company 等。

贸易商/批发商（品牌商）和经销商：主要系自身无生产工厂的安全设备、安全防护贸易商/批发商（品牌商）和经销商等采购电焊防护面罩配套销售给下游客户。

1) 发行人主要客户情况

报告期内，发行人电焊防护面罩及配件前五大客户基本情况如下：

序号	客户名称	合作时间	成立时间	主营业务	市场地位等	规模
1	Harbor Freight Tools (弗瑞特)	2014年，已合作8年	1977年	工具超市	美国工具连锁超市排名第一	65亿美元左右
2	Esab Group (伊萨集团)	2013年，已合作9年	1904年	全球焊接设备生产销售集团	美国上市公司。全球焊接设备生产销售集团排名第二	22亿美元左右
3	Miller Electric Mfg. Co. (米勒)	2018年，已合作4年	1929年	全球焊接设备生产销售集团	母公司ITW为美国上市公司。 全球焊接设备生产销售集团排名第三	16亿美元左右
4	特尔玛	2010年以前，已合作超过12年	2001年	焊接与切割设备零部件的研发、生产和销售	2021年12月申报创业板上市	2亿人民币左右
5	GRACEDUTY COMPANY LIMITED (基任)	2010年以前，已合作超过12年	1984年	焊接、木制品和医疗产品贸易	其购买发行人的产品销售给下游品牌商	5千万美元左右

注：市场地位描述及客户经营规模主要来源于客户访谈记录、中信保信用报告等。

发行人主要客户包括国际知名的焊接设备生产集团 Esab Group (伊萨集团)、Miller Electric Mfg. Co. (米勒)，专业工具连锁超市 Harbor Freight Tools (弗瑞特) 等，客户质量较高，供应商认证体系较为严格，客户在采购过程中更加侧重产品品质，能够接受公司高品质产品而形成的溢价，有助于提升公司产品的毛利率。

2) 威和光电主要客户情况

根据公开披露文件，报告期内威和光电前五大客户基本情况如下：

序号	客户名称	国家/地区	成立时间	主营业务	规模
1	吉欧斯工具贸易有限公司	法国	1964	贸易商	所在集团GYS规模为9,000万欧元左右
2	特科纳斯有限公司	俄罗斯	-	焊接设备专业经销商	-
3	弗勒伊工业有限公司	美国	1932	焊接、磨料、个人防护设备(PPE)和车间工具加工公司	-
4	酷柏贸易有限公司	墨西哥	1962	综合工业用品经销商	-
5	苏州拓拓工具有限公司	中国江苏	2017	销售、研发电动工具及附件、手动工具等	-
6	文森特科技集团公司	-	-	-	-

序号	客户名称	国家/地区	成立时间	主营业务	规模
7	宁波金耀易达贸易有限公司	中国浙江	2014	贸易	-

数据来源：威和光电公开披露文件，中信保信用报告

注：威和光电披露部分境外客户名称系音译名称，且未披露客户具体信息，无法准确查询客户具体名称和其他相关基本情况信息。

威和光电的主要客户为专业焊接设备专业经销商、工业用品批发商以及综合工业用品经销商等，主要客户类型为经销商和批发商等，且其主要客户规模及市场知名度与发行人相比有所差异。

3) 吉星吉达主要客户情况

报告期内，除吉星吉达关联方客户 Proteco naradi s.r.o.外，吉星吉达未披露其他前五大客户具体名称，以报告期内吉星吉达披露的应收账款前五大客户进行参考：

序号	客户名称	国家/地区	成立时间	主营业务	规模
1	Proteco naradi s.r.o.	捷克	1992	机器、防护产品、工具等产品的销售、进出口贸易	注册资本 700 万元
2	International Tool Company	英国	1994	创新专业工具、诊断设备和产品解决方案的制造商和供应商	-
3	Easy Colombia	哥伦比亚	2007	为房屋和花园的建筑、改造和设备提供服务	-
4	Toto	-	-	-	-
5	RAD	-	-	-	-
6	Ptk	印尼	2013	为商业、工业和家庭客户提供从手动和电动工具到机械和设备	-

数据来源：吉星吉达公开披露文件

注：吉星吉达披露部分客户名称为简称，且未披露客户具体信息，无法准确查询客户具体名称和其他相关基本情况信息。

吉星吉达的主要客户为超市、批发商、经销商、综合进口商等，且其主要客户规模及市场知名度与发行人相比有所差异。

综上，从客户类型来看，发行人的主要客户系国际知名的焊接设备生产集团伊萨集团、米勒，专业工具连锁超市弗瑞特等；威和光电的主要客户类型为经销商和批发商等；吉星吉达的主要客户类型为超市、批发商、经销商、进口商等。发行人与吉星吉达和威和光电客户类型、规模、知名度有所差异。

公司主要客户为国际知名品牌，客户质量较高，该类客户凭借在行业内较高的知名度和美誉度，有一定的品牌溢价，与其他规模较小或知名度较低的企业相比，该类客户对产品性能和品质较为敏感，对价格的关注程度相对较弱，

公司依靠产品品质和研发能力，与大型知名品牌客户保持紧密合作关系，系公司毛利率高于吉星吉达和威和光电的重要因素。

(3) 发行人与可比公司销售价格对比

发行人、威和光电在京东开设了自有品牌产品的电商自营店铺，吉星吉达在亚马逊官网查询到一款自动变光电焊防护面罩，发行人与可比公司在售的自动变光电焊防护面罩价格区间对比如下：

序号	厂商	零售价
1	迅安科技	¥160.00-¥705
2	吉星吉达	¥246.94
3	威和光电	¥99.00-¥289.00

从产品价格区间来看，发行人产品价格高于吉星吉达和威和光电。

由于不同型号的产品因视窗尺寸、光学等级等性能指标的不同，价格差异较大，选取技术指标相近的产品进行对比，具体如下：

品牌/厂商	迅安科技	吉星吉达	威和光电
产品型号	迅安 AS-5000F	FREE-750N	Welhel WH7715
图片			
响应时间	0.04ms	0.04ms	0.04ms
视窗尺寸	100×60mm	98×43mm	100×49mm
暗度等级	9-13	9-13	9-13
暗态延时	0.1-0.9s 可调	0.1-1.0s 可调	0.15-0.8s 可调
电池更换功能	可更换	可更换	可更换
光学等级	1/1/1/2	1/1/1/2	1/1/1/2
续航时间	5000 小时	/	/
帽壳材质	PA66 (改性尼龙)	PP (聚丙烯)	尼龙
零售价	¥425.00	¥246.94	¥289.00

从产品销售价格对比来看，发行人产品销售价格高于可比公司吉星吉达和威和光电，主要系：

①客户知名度及品牌溢价

报告期内，发行人与可比公司均以贴牌生产为主，客户的知名度及客户品牌溢价直接影响其对采购价格的敏感度。

发行人的主要客户系国际知名的焊接设备生产集团、专业工具连锁超市等，吉星吉达的主要客户类型为超市、批发商、经销商、进口商等，威和光电的主要客户类型为经销商和批发商等。相较于吉星吉达和威和光电，发行人的主要客户知名度较高，而国际知名企业的产品品牌溢价较高，使得其对采购价格的敏感性较低，从而使得其向供应商的报价相对较高。

②产品品质和客户类型

相较于经销商、批发商而言，国际知名的焊接设备生产集团或专业工具连锁超市、知名品牌商等客户对产品质量要求较高，在确定供应商之前通常经过严格的供应商资质审查，因此一旦进入其供应商体系后双方合作粘性较高。此类客户相较于产品价格而言，更关注于产品的性能和质量。

发行人凭借产品性能稳定和质量较好等能够通过客户严格的供应商资格审查，成为国际知名企业的合格供应商；而吉星吉达和威和光电的主要客户为批发商、经销商等，产品价格竞争相对更激烈，因此发行人在销售价格方面具有一定的优势。

综上，从销售价格来看，由于客户类型、客户知名度及品牌溢价、产品品质等因素，发行人自动变光电焊防护面罩的销售价格高于吉星吉达和威和光电。

(4) 成本变动

同行业可比公司吉星吉达和威和光电定期报告中未披露成本构成和成本变动，根据其定期报告披露，原材料、运费价格上涨等对其毛利率产生了一定影响。以下重点分析发行人自动变光电焊防护面罩的成本受原材料、运费等价格上涨的影响。

报告期内，发行人自动变光电焊防护面罩的单价、成本、毛利率变动情况如下：

单位：元/只

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动额	数额	变动额	数额	变动额	数额
毛利率	33.06%	-1.08%	34.14%	-1.88%	36.02%	-0.89%	36.91%
单价	192.95	8.08	184.87	3.16	181.71	-2.20	183.91
单位成本	129.16	7.40	121.76	5.50	116.26	0.24	116.02

单位毛利	63.79	0.68	63.11	-2.34	65.45	-2.44	67.89
单位成本变动对毛利率影响	-4.00%		-3.03%		-0.13%		
单价变动对毛利率影响	2.93%		1.14%		-0.77%		

报告期内，发行人自动变光电焊防护面罩的毛利率分别为 **36.91%**、
36.02%、**34.14%**、**33.06%**，整体较为平稳，**2021-2022 年 1-6 月毛利率略有下降**，主要系单位成本的上升。

报告期内，公司自动变光电焊防护面罩的单位成本构成如下：

单位：元/只

项目	2022 年 1-6 月			2021 年度			2020 年度			2019 年度	
	数额	占比	变动额	数额	占比	变动额	数额	占比	变动额	数额	占比
单位材料成本	104.20	80.67%	4.90	99.30	81.56%	3.04	96.26	82.79%	-1.62	97.88	81.59%
单位人工成本	11.20	8.67%	0.34	10.86	8.92%	0.47	10.39	8.94%	-0.65	11.04	9.20%
单位制造费用	9.28	7.18%	1.64	7.64	6.28%	1.40	6.24	5.37%	-0.86	7.10	5.92%
单位运杂费等	4.48	3.47%	0.53	3.95	3.25%	0.58	3.37	2.90%	-0.57	3.94	3.29%
单位成本	129.16	100.00%	7.40	121.76	100.00%	5.50	116.26	100.00%	-3.71	119.97	100.00%

注：2019 年的单位成本已对运杂费进行还原

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位成本分别为 **119.37 元**、**116.26 元**、
121.76 元、**129.16 元**，呈波动上升趋势，主要系：**1) 原材料价格的上涨、人工工资的调整、安全生产费的计提、运费价格的上涨等引起单位成本的上升；2) 产品结构的变化。**

1) 原材料价格上涨等因素影响

① 单位材料成本变动

A、报告期内，发行人自动变光电焊防护面罩的单位材料成本变动情况如下：

单位：元/只

项目	2022 年 1-6 月			2021 年度			2020 年度			2019 年度
	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额
单位材料成本	104.20	4.90	4.93%	99.30	3.04	3.16%	96.26	-1.62	-1.66%	97.88

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位材料成本分别为 97.88 元、96.26 元、99.30 元、104.20 元，占单位成本的比例 81.50% 左右，其中 2021 和 2022 年 1-6 月上涨较多，主要系原材料价格上涨所致。

B、原材料价格变动对成本的影响

a、按照自动变光电焊防护面罩单位成本 120 元/只和单价 180 元/只计算，主要原材料采购价格上涨 10% 对成本和毛利率的影响如下：

单位：元

项目	单位成本	占比	上涨 10%	
			成本增加	毛利率变动
液晶光阀	19.20	16.00%	1.92	-1.07%
帽壳	10.20	8.50%	1.02	-0.57%
集成电路	9.00	7.50%	0.90	-0.50%

发行人的主要原材料包括液晶光阀、帽壳、集成电路等，占单位成本的比例分别为 16.00%、8.50%、7.50% 左右，如果按照自动变光电焊防护面罩的单位成本 120 元/只和单价 180 元/只计算，假设原材料价格上涨的压力不能及时向客户传导，则液晶光阀、帽壳、集成电路采购价格上涨 10%，则成本分别增加 1.92 元、1.02 元、0.90 元，影响毛利率分别为 -1.07 个百分点、-0.57 个百分点、-0.50 个百分点。

b、报告期内，发行人采购价格变动较大的主要原材料情况如下：

项目	2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	单价	变动	单价	变动	单价	变动	单价
液晶光阀（元/片）	11.04	15.90%	9.52	-0.76%	9.59	-2.63%	9.85
帽壳（元/只）	10.44	1.10%	10.32	11.66%	9.25	3.05%	8.97
集成电路（元/只）	1.40	39.62%	1.00	5.16%	0.95	1.05%	0.94

2020 年度，发行人的主要原材料采购价格有升有降，结合各主要原材料占单位成本的比例来看，主要单位材料对单位材料成本的变动影响较小；

2021 年度，发行人帽壳、集成电路的采购价格平均分别上涨了 11.66%、5.16%，是引起发行人自动变光电焊防护面罩的单位材料成本较 2020 年上涨 3.16% 的主要原因；

2022年1-6月，发行人液晶光阀和集成电路的采购价格平均分别上涨了15.90%和39.62%，是引起发行人自动变光电焊防护面罩的单位材料成本较2021年上涨4.93%的主要原因。

②单位人工成本

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位人工成本变动情况如下：

单位：元/只

项目	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度
	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额
单位人工成本	11.20	0.34	3.12%	10.86	0.47	4.53%	10.39	-0.65	-5.88%	11.04

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位人工成本分别为11.04元、10.39元、10.86元、11.20元，占单位成本的比例9%左右。2020年度，单位人工成本有所下降，主要系由于疫情影响对社保减免所致；2021年度，由于产量提升和取消社保减免，单位人工成本较2020年度有所提升但低于2019年度；2022年1-6月，单位人工成本有所上升，主要系发行人工资调整所致。

③单位制造费用变动

报告期内，发行人自动变光电焊防护面罩的单位制造费用变动情况如下：

单位：元/只

项目	2022年1-6月			2021年度			2020年度			2019年度
	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额
单位制造费用	9.28	1.64	21.47%	7.64	1.40	22.44%	6.24	-0.86	-12.11%	7.10

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位制造费用分别为7.10元、6.24元、7.64元、9.28元，占单位成本的比例6%左右。

2020年，发行人单位制造费用较2019年降低12.11%，主要系自动变光电焊防护面罩的产量增长34.56%所致。

2021年度，发行人单位制造费用较2020年增长22.44%，主要系根据《关于进一步加强企业安全生产费用提取使用管理的通知》（苏财工贸【2019】162号）《常州市财政局、常州市应急管理局关于加强企业安全生产费用提取、使用、管理的通知》（常财工贸【2020】第4号）、《企业安全生产费用提取

和使用管理办法》的规定，公司自 2021 年起开始按照收入的一定比例计提安全生产费用，2021 年计提安全生产费 125.46 万元所致。

2022 年 1-6 月，发行人单位制造费用较 2021 年增长 21.47%，主要系欧美通货膨胀等因素导致产量较去年同期有所降低。

④单位运杂费等

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位运杂费等变动情况如下：

位：元/只

项目	2022 年 1-6 月			2021 年度			2020 年度			2019 年度
	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额	变动额	变动率	数额
单位运杂费等	4.48	0.53	13.31%	3.95	0.58	17.24%	3.37	-0.57	-14.51%	3.94

报告期内，自动变光电焊防护面罩的单位运杂费分别为 3.94 元、3.37 元、3.95 元、4.48 元，占单位成本的比例 3.50% 左右。

2020 年度，单位运费有所下降，主要系自动变光电焊防护面罩的销量增长 35% 左右，销量增加导致散装的货物减少，降低了单位运费；2021 年至 2022 年 1-6 月，单位运费不断增长，主要系受疫情和油费价格上涨的影响，导致运费价格上涨。

2) 产品结构的变化

报告期内，发行人自动变光电焊防护面罩各级别产品的单位成本及销量占比情况如下：

单位：元/只

项目	2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	单位成本	占比	单位成本	占比	单位成本	占比	单位成本	占比
高端	160.72	24.87%	156.53	17.79%	170.37	9.06%	168.15	9.23%
专业	137.58	40.64%	132.71	44.62%	129.80	44.44%	131.76	39.98%
基础	96.47	34.49%	92.29	37.58%	92.77	46.50%	94.17	50.80%
合计	129.16	100.00%	121.76	100.00%	116.26	100.00%	116.02	100.00%

报告期内，自动变光电焊防护面罩高端产品的销量占比分别为 9.23%、9.06%、17.79%、24.87%，2021 年和 2022 年 1-6 月，由于自动变光电焊防护面罩高端产品的占比的提高，提高了 2021 年和 2022 年 1-6 月自动变光电焊防护面罩的单位成本。

3) 成本上涨的应对措施

①与客户协商提价

针对原材料、人工成本和运费价格上涨，发行人可通过与客户沟通协商进行价格调整。报告期内，发行人与主要客户弗瑞特、伊萨集团、米勒、基任均进行过提价，因价格调整引起发行人 2021 年和 2022 年 1-6 月自动变光电焊防护面罩的整体销售单价上涨 3.66 元和 2.72 元。

②提高高端产品的销售比例

报告期内，公司自动变光电焊防护面罩不同档位产品的单价及销量占比如下：

单位：元/只

项目	2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	单价	占比	单价	占比	单价	占比	单价	占比
高端	272.94	24.87%	276.12	17.79%	326.79	9.06%	320.77	9.23%
专业	198.94	40.64%	195.64	44.62%	200.63	44.44%	207.92	39.98%
基础	128.20	34.49%	128.86	37.58%	135.35	46.50%	140.16	50.80%
合计	192.95	100.00%	184.87	100.00%	181.71	100.00%	183.91	100.00%

公司自动变光电焊防护面罩分为高端、专业、基础三个等级，由于高端产品的性能更好，成本较高，往往定价也相对较高。2019 年和 2020 年，公司销售自动变光电焊防护面罩以基础和专业两档为主，高端产品销售数量占比分别为 9.23% 和 9.06%；2021 年，随着搭载高端新品 AS-8000F 系列形成规模销售，高端产品占比逐渐提高，2021 年和 2022 年 1-6 月，高端产品销售数量占比分别提升至 17.79% 和 24.87%。

随着高端产品销售占比的提升，公司自动变光电焊防护面罩产品的销售均价也有所提升，报告期内，产品销售均价分别为 183.91 元/只、181.71 元/只，184.87 元/只、192.95 元/只。高端产品占比的提升，进一步提高了产品销售均价。

综上，从成本变动来看，原材料价格的上涨、安全生产费的计提、产量的变化、运费价格上涨、产品结构变化等因素导致发行人 2021 年和 2022 年 1-6 月单位成本上涨，发行人毛利率与同行业可比公司吉星吉达和威和光电同受原材料价格上涨、运费价格提升等因素的影响。发行人及时向主要客户调整了产

品价格和提升高端产品销售比例，以降低原材料、人工成本和运费价格上涨对毛利率的影响。

(5) 研发投入

报告期内，发行人的研发费用分别为 566.89 万元、746.32 万元、847.36 万元和 397.52 万元，发行人电焊防护面罩中以自动变光电焊防护面罩为主，有 14 个系列的面罩帽壳型号和 21 个系列的镜片型号。

报告期内，威和光电的研发费用分别为 340.09 万元、287.77 万元、315.12 万元、118.55 万元。威和光电专注于电焊防护面罩，研发出 11 个系列的面罩帽壳型号和 11 个系列的镜片型号。

报告期内，吉星吉达的研发费用分别为 800.64 万元、708.31 万元、562.08 万元、231.56 万元，呈下降趋势；吉星吉达的产品类型不仅包括自动变光焊接面罩及其配套设备，还包括其他个人安全防护产品包括听力防护系列、眼面部防护系列、头部防护系列、呼吸防护系列、应急防护系列等。

发行人的产品类型较多，且研发投入规模高于吉星吉达及威和光电，使得发行人能够保持产品的先进性及快速迭代，可以满足不同类型客户的个性化需求。

(6) 规模优势

报告期内，发行人销售收入分别 12,779.95 万元、17,598.11 万元、21,229.17 万元、9,530.71 万元，吉星吉达的销售收入分别为 12,275.44 万元、14,839.16 万元、14,921.19 万元、5,876.96 万元，威和光电销售收入分别 4,855.25 万元、4,905.79 万元、7,249.39 万元、2,341.85 万元。

发行人的规模大于吉星吉达和威和光电，规模优势能够降低单位固定成本。报告期内，发行人主营业务成本中折旧摊销及房租物业成本占收入的比例分别为 0.93%、0.74%、0.59% 和 0.64%，威和光电相应比例为 3.16%、2.68%、1.87% 和 2.79%，吉星吉达相应比例为 3.86%、4.17%、3.64% 和 4.01%，发行人主营业务成本中折旧摊销及房租物业成本占收入的比例低于可比公司威和光电和吉星吉达。

同时，电焊防护面罩属于细分市场，导致原材料供应商同类产品的客户不多，发行人与主要供应商合作时间较长，与供应商共同成长，公司的采购规模较大，发行人与供应商在价格谈判上有一定的优势。

综上，发行人规模较大，能够降低单位固定成本并在与供应商价格谈判中有一定的优势。

（7）发行人毛利率高于同行业可比公司的合理性

综上，发行人毛利率高于同行业可比公司吉星吉达和威和光电，主要原因如下：

1) 客户类型：从客户类型来看，发行人的主要客户系国际知名的焊接设备生产集团伊萨集团、米勒，专业工具连锁超市弗瑞特等，客户质量较高，该类客户凭借在行业内较高的知名度和美誉度，有一定的品牌溢价，与其他规模较小或知名度较低的企业相比，该类客户对产品性能和品质较为敏感，能够接受公司高品质产品而形成的溢价，有助于提升公司产品的毛利率；威和光电的主要客户类型为经销商和批发商等，吉星吉达的主要客户类型为超市、批发商、经销商、进口商等，可比公司吉星吉达、威和光电客户类型、规模、知名度和发行人有所差异。

2) 销售价格：从销售价格来看，由于客户知名度及品牌溢价、产品品质和客户类型等不同，发行人自动变光电焊防护面罩的销售价格高于可比公司吉星吉达和威和光电。

3) 成本变动：从成本变动来看，原材料价格的上涨、安全生产费的计提、产量的变化、运费价格上涨、产品结构变化等因素导致发行人 2021 年和 2022 年 1-6 月单位成本的上涨，发行人毛利率与同行业公司吉星吉达和威和光电同受原材料价格上涨、运费价格提升等因素的影响。发行人及时向主要客户调整了产品价格和提升高端产品销售比例，以降低原材料、人工成本和运费价格上涨对毛利率的影响。

4) 研发投入：发行人的产品类型较多，且研发投入规模高于吉星吉达及威和光电，使得发行人能够保持产品的先进性及快速迭代，可以满足不同类型客户的个性化需求。

5) 规模优势：发行人规模较大，能够降低单位固定成本并在与供应商价格谈判中有一定的优势。

三、请保荐机构、申报会计师核查上述事项，说明核查范围、核查程序、核查结论，并发表明确意见。

【申报会计师回复】

申报会计师履行了以下核查程序：

1、查阅可比公司的官网、年报、招股说明书、公开转让说明书等资料，了解发行人产品与可比公司在产品类型、产品结构、业务模式、产品技术特点、应用领域、主要技术及工艺、下游客户等方面的异同；了解可比公司的收入结构、主要客户，了解可比公司主要客户基本情况、经营规模、业务性质等信息；

2、通过公开信息渠道查询可比公司的价格信息，对比分析发行人与可比公司的销售价格差异；

3、通过京东、亚马逊等电商平台搜索发行人与可比公司产品的线上价格，对比各品牌产品的技术指标、零售价格，分析发行人与可比公司的销售价格差异；

4、获取发行人的料工费明细表、原材料价格变动明细表、工资调整资料、运费价格变动分析表等，分析发行人的单位成本变动的原因。

经核查，申报会计师认为：

1、同行业可比公司除吉星吉达和威和光电已在新三板挂牌外，发行人无 A 股上市和拟上市的可比公司或可比业务，为便于比较分析，考虑到电焊防护面罩产品与焊接设备配套使用，具有共同下游应用领域，客户群体存在一定相似性，发行人将焊接设备行业上市公司或拟上市公司作为同行业可比公司具有合理性。

2、发行人电焊防护面罩及配件的毛利率与焊接设备及其配件类可比公司相比，与特尔玛、佳士科技、瑞凌股份的毛利率相当，高于上海沪工和凯尔达具有合理性。

3、发行人毛利率高于同行业可比公司吉星吉达和威和光电，主要原因如下：

(1) 客户类型：从客户类型来看，发行人的主要客户系国际知名的焊接设备生产集团伊萨集团、米勒，专业工具连锁超市弗瑞特等，客户质量较高，该类客户凭借在行业内较高的知名度和美誉度，有一定的品牌溢价，与其他规模较小或知名度较低的企业相比，该类客户对产品性能和品质较为敏感，能够接受公司高品质产品而形成的溢价，有助于提升公司产品的毛利率；威和光电的主要客户类型为经销商和批发商等，吉星吉达的主要客户类型为超市、批发商、经销商、进口商等，可比公司吉星吉达、威和光电客户类型、规模、知名度和发行人有所差异。

(2) 销售价格：从销售价格来看，由于客户知名度及品牌溢价、产品品质和客户类型等不同，发行人自动变光电焊防护面罩的销售价格高于可比公司吉星吉达和威和光电。

(3) 成本变动：从成本变动来看，原材料价格的上涨、安全生产费的计提、产量的变化、运费价格上涨、产品结构变化等因素导致发行人 2021 年和 2022 年 1-6 月单位成本的上涨，发行人毛利率与同行业公司吉星吉达和威和光电同受原材料价格上涨、运费价格提升等因素的影响。发行人及时向主要客户调整了产品价格和提升高端产品销售比例，以降低原材料、人工成本和运费价格上涨对毛利率的影响。

(4) 研发投入：发行人的产品类型较多，且研发投入规模高于吉星吉达及威和光电，使得发行人能够保持产品的先进性及快速迭代，可以满足不同类型客户的个性化需求。

(5) 规模优势：发行人规模较大，能够降低单位固定成本并在与供应商价格谈判中有一定的优势。

问题 2.单一供应商依赖及风险揭示

根据审核问询回复，报告期内发行人采购的主要部件中电容电阻仅向上海勋谷电子科技有限公司采购、镀膜滤光片仅向上海未普光电科技有限公司采购。

请发行人：说明报告期内发行人向上述单一供应商采购主要部件的合理性，采购价格是否公允，是否存在其他利益安排，是否存在单一供应商依赖，相关风险提示是否充分。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项，说明核查范围、核查程序、核查结论，发表明确意见，并核查发行人实际控制人、董监高及其他相关方资金流水，是否与上述单一供应商及其相关人员存在异常资金往来。

【发行人回复】

一、说明报告期内发行人向上述单一供应商采购主要部件的合理性，采购价格是否公允，是否存在其他利益安排，是否存在单一供应商依赖，相关风险提示是否充分。

(一) 说明报告期内发行人向上述单一供应商采购主要部件的合理性

1、电容电阻

电容电阻主要用于电子控制电路板，属于通用基础电子元器件，市场供应较为充足。报告期内，公司电容电阻元器件均为向上海勋谷电子科技有限公司（以下简称“勋谷电子”）采购，主要系：

- (1) 公司通过规模采购有一定价格优势，双方合作近十年，合作时间较长，供应商响应速度较快，且供货稳定。
- (2) 勋谷电子代理不同厂商多种品牌型号电容电阻，产品来源较为广泛，公司通过其统一采购较为便利；

综上分析，报告期内发行人向单一供应商采购电容电阻具有合理性。

2、镀膜滤光片

镀膜滤光片主要与液晶光阀、电子控制电路板、光敏探测器、电源等共同组成自动变光滤光镜。公司向供应商提出具体指标要求，与供应商共同研制设计方案，联合定制开发符合公司产品需求的滤光片。报告期内，公司仅向上海未普光电科技有限公司采购该产品，主要系：

- (1) 滤光片是用来选取所需辐射波段的光学器件，应用较为广泛，不同应用场景使用滤光片的技术原理相似，但根据相应设计技术参数和实现方式有所差异。公司自动变光电焊防护面罩产品所需镀膜滤光片属于公司定制开发产品，不属于通用产品。为配合公司产品及配件（如电路设计）升级，公司需与供应商联合研发，定制符合公司产品需求的滤光片，因此公司对滤光片供应商稳定性及联合开发能力及配合度要求较高。上海未普光电科技有限公司与公司合作

十余年时间，双方合作较为稳定，且供应商对公司原有产品较为熟悉，联合开发升级过程中的沟通效率较高，合作较为稳定，镀膜滤光片产品品质可以得到有效保障。

(2) 上海未普光电科技有限公司专注于该领域生产研发，产品品质和价格可满足公司要求。公司集中采购可获取价格优势外，亦有利于保障镀膜滤光片稳定持续供应。

综上分析，公司向未普光电集中采购具有合理性。

(二) 采购价格是否公允，是否存在其他利益安排

1、电容电阻

报告期内，公司电容电阻的采购情况如下：

单位：万元

电容电阻	2022年1-6月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
普通电容	146.13	47.49%	318.75	45.40%	272.39	45.58%	161.72	45.92%
钽电容	130.00	42.25%	294.77	41.98%	233.96	39.15%	135.98	38.61%
普通电阻	15.45	5.02%	37.63	5.36%	34.34	5.75%	22.07	6.27%
可调电阻	16.15	5.25%	50.21	7.15%	52.11	8.72%	31.37	8.91%
其他电阻	-	-	0.74	0.11%	4.75	0.79%	1.06	0.30%
合计	307.72	100.00%	702.12	100.00%	597.55	100.00%	352.21	100.00%

公司向勋谷电子采购的电容电阻主要参考市场价格，根据采购产品的型号、规模等情形协商定价。公司根据报告期内采购的电容、电阻产品情况，选取主要型号向其他供应商询价，具体对比情况如下：

单位：元/只

电容电阻	规格/型号	品牌	同类供应商报价	发行人采购单价	价格差异
普通电容	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
钽电容	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
普通电阻	***	***	***	***	***

电容电阻	规格/型号	品牌	同类供应商报价	发行人采购单价	价格差异
	***	***	***	***	***
可调电阻	***	***	***	***	***

注：以上报价为电子元器件供应商***、***、***分别提供。以上报价及采购价均为含税价。

综上，公司采购电容、电阻产品与其他同类型供应商报价接近，无较大差异，因此公司向上海勋谷电子科技有限公司采购的电容、电阻产品价格公允，不存在其他利益安排。

2、镀膜滤光片

报告期内，公司镀膜滤光片的采购总体情况如下：

单位：万元

镀膜滤光片尺寸	2022年1-6月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
***	79.14	35.82%	144.98	25.95%	104.05	22.64%	59.86	18.73%
***	19.78	8.96%	90.67	16.23%	90.11	19.60%	74.21	23.22%
***	23.81	10.78%	82.92	14.84%	53.10	11.55%	70.06	21.92%
***	27.50	12.45%	83.88	15.01%	84.61	18.41%	-	-
***	32.20	14.57%	59.00	10.56%	56.65	12.33%	29.76	9.31%
***	13.43	6.08%	36.06	6.45%	31.03	6.75%	34.68	10.85%
***	1.92	0.87%	16.18	2.90%	12.67	2.76%	-	-
***	23.15	10.48%	44.99	8.05%	27.39	5.96%	51.05	15.97%
合计	220.92	100.00%	558.68	100.00%	459.62	100.00%	319.63	100.00%

镀膜滤光片系定制产品，无公开披露市场参考价格。公司采购的镀膜滤光片采购价格主要与滤光片尺寸及色彩还原度有关，公司根据滤光片尺寸及色彩还原度选取主要滤光片型号向三家同类供应商进行询价，公司采购的镀膜滤光片主要型号产品单价与其他同类供应商报价情况如下：

单位：元/片

镀膜滤光片尺寸	色彩还原度	报价区间	同类供应商报价均价	发行人采购单价	价格差异
***	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
***	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
***	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***
***	***	***	***	***	***

镀膜滤光片尺寸	色彩还原度	报价区间	同类供应商报价均价	发行人采购单价	价格差异
***	***	***	***	***	***
***	***	***	***	***	***
***	***	***	***	***	***
	***	***	***	***	***

注：以上报价的同类供应商包括***、***、***三家，以上价格均为含税价格。

综上，公司采购的镀膜滤光片产品与其他同类供应商报价基本一致，无较大差异，因此公司向未普光电采购的镀膜滤光片价格公允，不存在其他利益安排。

（三）是否存在单一供应商依赖，相关风险提示是否充分

电容电阻系基础电子元器件，标准化程度高，供应商可替代性较强且市场供应充足，公司不存在对电容电阻供应商的依赖；镀膜滤光片系公司向供应商定制产品，报告期内公司仅向上海未普光电科技有限公司采购该产品，存在一定程度的依赖性，主要是公司采购规模整体较小，集中采购有一定价格优势，且有利于保障双方合作、联合定制开发及公司原材料供应的稳定性，但如公司与上海未普光电科技有限公司合作发生不利变化，可能影响公司的生产经营和盈利能力。

发行人已在招股说明书“第三节风险因素”之“一、经营风险”部分就单一供应商依赖风险补充披露如下：

“（五）单一供应商依赖风险

报告期内，公司向单一供应商采购镀膜滤光片，主要系镀膜滤光片系由公司与供应商共同联合研发，公司采购规模整体较小，通过集中采购有一定价格优势，且有利于保障双方合作及公司原材料供应的稳定性。公司存在对镀膜滤光片单一供应商依赖的风险，如公司与镀膜滤光片供应商合作发生不利变化，一定期间内将对公司的生产经营产生不利影响。”

二、请保荐机构、申报会计师核查上述事项，说明核查范围、核查程序、核查结论，发表明确意见，并核查发行人实际控制人、董监高及其他相关方资金流水，是否与上述单一供应商及其相关人员存在异常资金往来。

申报会计师履行了以下核查程序：

- 1、获取发行人采购明细表，了解报告期内发行人主要部件的采购价格、供应商情况；
- 2、访谈发行人采购负责人，了解发行人与勋谷电子、未普光电的合作背景、向单一供应商采购主要部件的合理性，了解市场上电容电阻、镀膜滤光片的供应情况，分析发行人是否存在单一供应商依赖；
- 3、访谈勋谷电子、未普光电，了解双方合作背景、交易情况，获取供应商出具的无关联关系声明；
- 4、获取发行人向勋谷电子采购合同，以及其他同类供应商的报价单，分析发行人向勋谷电子采购价格的公允性；
- 5、获取发行人向未普光电采购合同，以及其他同类供应商的报价单，分析发行人向未普光电采购价格的公允性；
- 6、取得发行人、发行人实际控制人及其近亲属、董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、关键管理岗位人员、财务人员、主要关联方相关主体名下银行账户流水，核查与供应商及其相关人员的资金往来情况。

经核查，申报会计师认为：

- 1、报告期内，发行人向单一供应商采购电容电阻主要系出于统一采购的便利性和规模采购的价格优势，且双方合作时间较长，供应商响应速度较快，供货稳定；发行人向单一供应商采购镀膜滤光片主要系发行人采购规模整体较小，集中采购有一定价格优势，且有利于保障双方合作及发行人原材料供应的稳定性。因此发行人向单一供应商采购电容电阻和镀膜滤光片具有合理性。
- 2、经对比分析，发行人采购电容电阻、镀膜滤光片与其他同类型供应商报价接近，无较大差异，发行人向勋谷电子采购电容、电阻和向未普光电采购镀膜滤光片价格公允，不存在其他利益安排。
- 3、电容电阻系基础电子元器件，标准化程度高，供应商可替代性较强且市场供应充足，发行人不存在对电容电阻供应商的依赖；镀膜滤光片系发行人向供应商定制产品，报告期内发行人仅向上海未普光电科技有限公司采购该产品，存在一定程度的依赖性，发行人已在招股说明书中补充披露了单一供应商依赖的风险。

4、2019-2020年，发行人副总经理瞿劲存在通过个人卡收取勋谷电子返利的情况，返利金额分别为18.74万元、24.03万元，个人卡代收的供应商返利本金和利息已经全部还原到公司账户，2021年及以后，勋谷电子不存在返利情况；发行人实际控制人、董监高及其他相关方与未普光电不存在异常资金往来。

除上述已披露的代收供应商返利外，报告期内，上述单一供应商及其相关人员与发行人及实际控制人、董监高及其他相关方不存在其他异常资金往来。

(本页无正文，为《立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于常州迅安科技股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件第二轮审核问询函的回复》之签章页)

签字注册会计师：

 
李惠丰

 
洪建良

 
孙峰

 
闻炜锋



仅限于常州迅安科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并申请在北京证券交易所上市时所用

620100010453

证书编号:
No. of Certificate

浙江省注册会计师协会

批准注册协会:

Authorized Institute of CPAs

2004 12 31

发证日期:
Date of Issuance

年 / 月 / 日
ly /m /d

姓 名 Full name 李丽华
性 别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1974-10-06
工作单位 Working unit 立信会计师事务所(特殊普通
合伙)浙江分所
身份证号码 Identity card No. 620422197410060020



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

注册会计师任职资格检查
(浙注协[2021]50号)

2021
检

浙江省注册会计师协会

年 / 月 / 日
ly /m /d

年 / 月 / 日
ly /m /d

仅限于常州迅安科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并申请在北京证券交易所上市时所用

证书编号：
No. of Certificate

310000062348

批准注册协会：浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：
Date of Issuance

年 /y 月 /m 日 /d

二〇一〇 三十一

姓 名 Full name	洪建良	性 别 Sex	男
出生日期 Date of birth	1980-02-01	工作单位 Working unit	立信会计师事务所有限公司 杭州分所
身份证号码 Identity card No.	330621198002013532		



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

注册会计师任职资格检查
(浙注协[2021]50号)

2021
检

年 /y 月 /m 日 /d

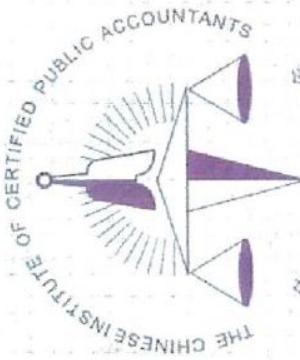
浙江省注册会计师协会

20160101



年 /y 月 /m 日 /d

仅限于常州迅安科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并申请在北京证券交易所上市时所用



中国注册会计师协会

姓 名	闻炜峰
性 别	男
性 别	男
出生日期	1995-02-25
工作单位	立信会计师事务所(特殊普通合伙)浙江分所
身份证号码	330521199502254614
Identity card No.	



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

证书编号： 310000062623
No. of Certificate

批准注册协会：浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期： 2020 年 04 月 08 日
Date of Issuance



仅限于常州迅安科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并申请在北京证券交易所上市时所用

证书编号: No. of Certificate	310000062299
批准注册协会: Authorized Institute of	浙江省注册会计师协会
发证日期: Date of Issuance	年 月 日 二〇〇八年九月二十四日
性 别: Sex	孙 峰 男
出生日期: Date of birth	1978-12-20
工作单位: Working unit	立信会计师事务所杭州分所
身份证号码: Identity card No.	33068219781220091X



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

注册会计师任职资格检查
(浙注协[2021]50号)

2021
检

浙江省注册会计师协会

年 月 日
/y /m /d
01 01 1

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



2012年1月9日

证书序号: 0001247

说 明

会 计 师 事 务 所 执 业 证 书



名称: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

名

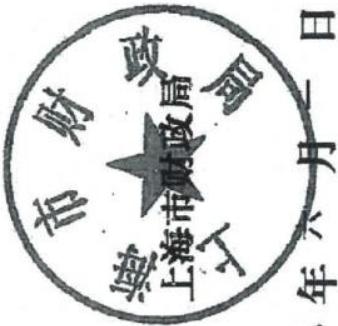
首席合伙人: 朱建弟
主任会计师:

经营场所: 上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式: 特殊普通合伙制
执业证书编号: 31000006

批准执业文号: 沪财会[2000]26号 (转制批文 沪财会[2010]82号)
批准执业日期: 2000年6月13日 (转制日期 2010年12月31日)

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号：01000000202208160046

营业执照 (副本)

扫描二维码登录
国家企业公示系统
了解更多登记、监
信了解备案信息。



名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

名类

特殊普通合

伙

成立日期 2011年01月24日
合伙期限 2011年01月24日至不约定期限

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理基本建设年度财务会计决算；代理记帐；会计服务；出具审计报告；办理税务咨询、法规规定项目；经相关部门批准后方可开展经营活动。 【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

登记机关



2022年08月16日